

FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN PREVENIR
(administrado por Administradora de Fondos Admunifondos S.A.
Administradora Municipal de Fondos y Fideicomiso Sociedad Anónima)

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2015

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Representante Legal de la Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima) y Participes del Fondo Administrado de Inversión Prevenir

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del **Fondo Administrado de Inversión Prevenir, administrado por Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)**, que comprenden el estado de situación al 31 de diciembre del 2015, el estado de resultados integral, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos en base a nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrección material.

Una auditoría implica aplicar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error. Al efectuar esas valoraciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación fiel por parte de la entidad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como evaluar la presentación global de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan fielmente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **Fondo Administrado de Inversión Prevenir, administrado por Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)**, al 31 de diciembre del 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Este Informe se emite únicamente para información del representante legal de Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima) y Participes del Fondo Administrado de Inversión Prevenir y de la Superintendencia de Compañías y Valores y no debe utilizarse para ningún otro propósito

Los estados financieros de **Fondo Administrado de Inversión Prevenir, administrado por Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)**, al 31 de diciembre del 2014 fueron auditados por otro auditor que expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 20 de febrero del 2015.

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías, Valores y
Seguros: 010

Maritza Man Hing Hablich
Representante Legal
No. de Licencia Profesional:
04515

Febrero 23, 2016

Guayaquil, Ecuador

FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN PREVENIR
(Administrado por Administradora de Fondos Admunifondos S. A.,
Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)
 (Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2015

En US\$ dólares, sin centavos

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	US\$ 109.084 US\$	334.219
Activos financieros:			
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6	1.959.340	1.291.588
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7	465.763	724.305
Documentos y cuentas por cobrar no relacionados		612	612
Total activos corrientes		<u>2.534.799</u>	<u>2.350.724</u>
Activos no corrientes:			
Activos financieros:			
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	8	410.712	0
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	9	3.210.429	3.049.552
Total activos no corrientes		<u>3.621.141</u>	<u>3.049.552</u>
Total activos		US\$ <u>6.155.940</u> US\$	<u>5.400.276</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pasivos corrientes:			
Cuentas y documentos por pagar; y			
Total pasivos	10	US\$ 50.876 US\$	65.427
Fondo patrimonial:			
Aporte de Admunifondos S.A.	12	836.464	436.464
Aporte de partícipes	12	5.268.600	4.898.385
Total patrimonio		<u>6.105.064</u>	<u>5.334.849</u>
Total pasivos y patrimonio		US\$ <u>6.155.940</u> US\$	<u>5.400.276</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Eco. Luis Martínez Moure
Gerente General

Ing. José Balladares Villao
Contador General

FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN PREVENIR
(Administrado por Administradora de Fondos Adminifondos S. A.,
Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)
 (Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

En US\$ dólares, sin centavos

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos:		
Intereses financieros	US\$ 411.822	US\$ 402.697
Valuación de instrumentos financieros a valor de mercado	137.386	249.368
Otros ingresos	1.548	2.075
Total ingresos	<u>550.756</u>	<u>654.140</u>
Egresos:		
Gastos administrativos	23.669	24.988
Comisiones	5.162	5.896
Fondos administrados	148.272	166.284
Servicios	1.500	2.258
Valuación de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	165.788	199.065
Pérdida en venta de valores	45.939	58.057
Gastos operativos	<u>70.771</u>	<u>82.284</u>
Total gastos	<u>461.101</u>	<u>538.832</u>
Resultado integral del año	<u>US\$ 89.655</u>	<u>US\$ 115.308</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Eco. Luis Martínez Moure
Gerente General

Ing. José Balladares Villao
Contador General

FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN PREVENIR
(Administrado por Administradora de Fondos Admunifondos S. A.,
Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)
 (Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

En US\$ dólares, sin centavos

		<u>Aporte de</u> <u>Admunifondos</u>	<u>Aporte de</u> <u>participes</u>	<u>Resultados</u> <u>acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2013	US\$	428.112	5.759.176	0	6.187.288
Aportaciones del período		0	3.339.458	0	3.339.458
Pago a participes		0	-4.307.205	0	-4.307.205
Resultado integral del año		0	0	115.308	115.308
Distribución de resultados			115.308	-115.308	0
Otros		8.352	-8.352	0	0
Saldo al 31 de diciembre del 2014		<u>436.464</u>	<u>4.898.385</u>	<u>0</u>	<u>5.334.849</u>
Aportación de Admunifondos		800.000	0	0	800.000
Aportaciones del período		0	3.078.731	0	3.078.731
Pago a participes		0	-3.198.171	0	-3.198.171
Resultado integral del año		0	0	89.655	89.655
Distribución de resultados		0	89.655	-89.655	0
Otros		12.816	-12.816		
Saldo al 31 de diciembre del 2015	US\$	<u><u>1.249.280</u></u>	<u><u>4.855.784</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>6.105.064</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Eco. Luis Martínez Moure
Gerente General

Ing. José Balladares Villao
Contador General

FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN PREVENIR
(Administrado por Administradora de Fondos Admunifondos S. A.,
Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)
 (Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

En US\$ dólares, sin centavos

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de entidades financieras	US\$ 550.756	US\$ 404.692
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>-475.652</u>	<u>-262.537</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	75.104	142.155
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Por inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-1.078.464	666.804
Por inversiones a valor razonable con cambios en resultados	<u>97.665</u>	<u>275.839</u>
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de inversión	-980.799	942.643
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aportaciones recibidas de Admunifondos	400.000	0
Aportaciones recibidas de los partícipes y Admunifondos	3.478.731	3.339.458
Efectivo pagado a los partícipes	<u>-3.198.171</u>	<u>-4.307.205</u>
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiamiento	680.560	-967.747
Aumento (Disminución), neto de efectivo	-225.135	117.051
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>334.219</u>	<u>217.168</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u><u>109.084</u></u>	US\$ <u><u>334.219</u></u>

P A S A N

FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN PREVENIR
(Administrado por Administradora de Fondos Admunifondos S. A.,
Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)
 (Guayaquil - Ecuador)

VIENEN

Partidas de conciliación del resultado integral del ejercicio con el efectivo
 neto provisto por las actividades de operación.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado integral del año	US\$ 89.655	US\$ 115.308
Cambios en activos y pasivos:		
<i>Disminución (aumento) en activos:</i>		
Documentos y cuentas por cobrar	0	-79
<i>Aumento (Disminución) en pasivos:</i>		
Cuentas y documentos por pagar	<u>-14.551</u>	<u>26.926</u>
Total cambios en activos y pasivos	<u>-14.551</u>	<u>26.847</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u><u>75.104</u></u>	US\$ <u><u>142.155</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Eco. Luis Martínez Moure
Gerente General

Ing. José Balladares Villao
Contador General

**FONDO FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN PREVENIR
(administrado por Administradora de Fondos Admunifondos S.A.
Administradora Municipal de Fondos y Fideicomiso Sociedad Anónima)**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2015

1.- Operaciones

FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN PREVENIR (administrado por Administradora de Fondos Admunifondos S.A. Administradora Municipal de Fondos y Fideicomiso Sociedad Anónima), se constituyó el 5 de junio del 2007 e inició sus operaciones el 25 de junio del 2007, mediante Resolución No. 07.G.IMV.0004112, la Superintendencia de Compañías aprueba el Reglamento Interno y el Contrato de Incorporación y su respectiva incorporación en el Registro de Mercado de Valores. El Fondo es administrado por la Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima) con domicilio legal en la ciudad de Guayaquil en la oficina 401 del edificio Santisteban ubicado en las calles Av. 9 de Octubre No. 109 y Malecón Simón Bolívar.

El Fondo está incorporado bajo la Ley de Mercado de Valores como un Fondo Administrado de inversión, de renta fija de largo plazo, tiene por objeto invertir los aportes de dinero de los partícipes, en valores de renta fija. El Fondo admite incorporaciones de aportantes en cualquier momento así como el retiro de uno o varios por el monto del patrimonio. El valor de sus respectivas unidades es variable.

Para el cumplimiento del objeto del Fondo, la Administradora podrá realizar lo siguiente:

- a. Otorgar a los partícipes las aportaciones acumuladas en el monto y de acuerdo con las normas establecidas en el estatuto.
- b. Realizar gastos de acuerdo con la política general delineada por el Reglamento Interno aprobado por la Superintendencia de Compañías.
- c. Realizar inversiones de acuerdo con la política general delineada por el Reglamento Interno y la Ley de Mercado de Valores y ejecutada a través del Comité de Inversiones.
- d. Otorgar a los partícipes las demás prestaciones que se contemplan en éste Estatuto y que resolviere la Administradora.
- e. Otorgar una vez transcurridos los tres años contados a partir de la aportación al Fondo de los partícipes, rescates por una sola ocasión, de hasta el 50% del

saldo que tenga disponible, para pagar parte del precio de una unidad habitacional nueva de interés social, creada en base a la “Ordenanza que regula los desarrollos urbanísticos tipo lotes con servicios básicos” expedida por el Concejo Cantonal de Guayaquil o la ordenanza que en el futuro rija sobre esa materia.

- f. Los otros señalados en la Constitución Política de la República del Ecuador y en la Ley de Mercado de Valores.

El plazo de duración del Fondo es indefinido y su disolución y liquidación se efectuará de acuerdo con la Ley de Mercado de Valores, y las disposiciones que, para el efecto expida la Superintendencia de Compañías y su estatuto.

El Fondo es administrado privadamente según lo establecido en su estatuto, bajo el régimen de beneficio definido con un sistema de financiamiento de reparto o capitalización en que la prestación es fija.

Beneficios complementarios

Los partícipes podrán participar en un Plan Único de Salud que ha sido diseñado por la Administradora de Fondos Admunifondos S.A., previa suscripción del respectivo contrato con cada empresa de salud y medicina prepagada y sujeto al puntual y completo pago de las cuotas respectivas. Los valores pagados por el partícipe no superarán el 45% de la suma total entre el valor aportado del Fondo y el valor pagado para el Plan Único de Salud.

Las obligaciones de la Administradora del Fondo son de medio y no de resultado, pero responderá hasta de la culpa leve en el desarrollo de su gestión, no obstante; las actividades son desarrolladas cumpliendo las instrucciones establecidas en el Reglamento Interno.

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014, no se presentaron hecho o situaciones que hubieran impedido el normal desarrollo del negocio del fondo de inversión.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de sus estados financieros se presenta a continuación:

a) Bases de preparación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como, según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables.

La información contenida en estos Estados Financieros es de responsabilidad de la Administradora de Fondos y Fideicomisos Admunifondos S.A. quien manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF. Los estados financieros se han preparado bajo el criterio de costo histórico, excepto por los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

b) Normas contables, nuevas y revisadas, emitidas y su aplicación

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), nuevas y revisadas han sido emitidas, con su fecha de aplicación obligatoria, así:

Norma	Cambios en la Norma	Aplicación obligatoria a partir de:
Revisión de Normas		
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero del 2018
Nuevas Normas		
NIIF 14	Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero del 2016
NIIF 15	Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con Clientes	1 de enero del 2017
Modificaciones a las Normas		
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero del 2016
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2016
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 de enero del 2016
NIC 1	Presentación de los estados financieros	1 de enero del 2016
NIC 16	Propiedades, planta y equipos	1 de enero del 2016
NIC 27	Estados financieros separados	1 de enero del 2016
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero del 2016
NIC 38	Activos intangibles	1 de enero del 2016
NIC 41	Agricultura	1 de enero del 2016

La Administradora del Fondo, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas que aplica al Fondo, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros del Fondo Administrado de Inversión Prevenir, administrado por Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima) en el año 2015.

c) Moneda funcional y de presentación

Las cifras en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que el Fondo opera. La moneda funcional y de presentación del Fondo Administrado de Inversiones Prevenir es el Dólar de los Estados Unidos de América.

d) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el Estado de Situación Financiera los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los Estados Financieros y como no corrientes los mayores a ese período.

e) Efectivo y equivalentes de efectivo

El Fondo considera como efectivo y equivalentes de efectivo, a los saldos en caja y bancos sin restricciones, así como, a las inversiones a corto plazo de gran liquidez.

En el Estado de Situación, los sobregiros, de existir, se clasifican como obligaciones con instituciones financieras en los “Pasivos corrientes”.

f) Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en los estados financieros cuando se produce su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable.

Los activos financieros se clasifican de la siguiente forma:

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.- Corresponden a aquellos adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo, de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.- Corresponden a aquellos activos cuyos cobros son de monto fijo o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo, representados en inversiones en renta fija de diferentes emisores e instrumentos financieros, y se reconocen inicialmente al costo de adquisición, el que se aproxima al valor del mercado.

Los valores negociados, se valorizan diariamente aplicando disposiciones expresas en la Ley de Mercado de Valores, tomando como referencia los vectores proporcionados por la Bolsa de Valores de Guayaquil. Estas inversiones incluye: certificados de depósitos nacionales, certificados de inversión, obligaciones con garantía general, papeles comerciales, valor de titularización de cartera comercial y automotriz, titularizaciones de flujos

de efectivos. Los intereses que generan éstas inversiones se acumulan diariamente en cuenta por cobrar con crédito a resultados del ejercicio. Éstos activos financieros han sido clasificados dentro del estado de situación como mantenido hasta el vencimiento, activos cuyos cobros de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo.

De acuerdo al Art.87 de la Ley de Mercado de Valores, se establece que:

“Sin perjuicio que el Consejo Nacional de Valores, establezca mediante norma de carácter general los requerimientos de liquidez, riesgo e información financiera de los mercados y valores en los que se invertirán los recursos de los fondos, los administradores los invertirán conforme a los objetivos fijados en sus reglamentos internos y podrán componerse de los siguientes valores y activos:

- a. Valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores;
- b. Valores crediticios o contentivos de obligaciones numerarias a cargo del Estado o del Banco Central;
- c. Depósitos a la vista o a plazo fijo en instituciones del sistema financiero controladas por la Superintendencia de Bancos y demás valores crediticios o contentivos de obligaciones numerarias a cargo de, avalados por o garantizados por ellas, inscritos en el Registro de Mercado de Valores.
- d. Valores emitidos por compañías extranjeras y transados en las bolsas de valores de terceros países o que se encuentren registrados por la autoridad reguladora competente del país de origen, y;
- e. Otros valores o contratos que autorice el Consejo Nacional de Valores, en razón de su negociación en mercados públicos e informados.

De acuerdo a lo dispuesto en los artículos 19 y 20 de la Resolución No. CNV-008-2006, se establece que:

“Art 19.- Las inversiones que realice la sociedad administradora de fondos y fideicomisos en nombre del fondo, únicamente podrán efectuar en los activos y valores señalados en el artículo 87 de la Ley de Mercado de Valores; se considerará, para el cálculo de los límites de inversión, los depósitos a la vista que tenga el fondo”.

“Art 20.- Además de la inversión en valores emitidos por compañías extranjeras, prevista en el literal d) del artículo 87 de la Ley de Mercado de Valores, no podrán exceder al cincuenta por ciento del activo total de un fondo, las inversiones en valores emitidos por gobiernos o instituciones públicas extranjeras, transados en las bolsas de valores de otros países o

que se encuentren registrados por la autoridad reguladora competente del país de origen.”

Activos financieros disponibles para la venta.- Se incluyen aquellos valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación y que no son calificados como inversión al vencimiento.

Cuentas por cobrar.- Corresponden principalmente a los intereses acumulados por las inversiones. Se contabilizan inicialmente a su valor razonable, menos la provisión de pérdidas por el deterioro de su valor, en caso que exista evidencia objetiva de la incobrabilidad de los importes que se mantienen por cobrar, según los términos originales de estas cuentas por cobrar. En la medición posterior, no se utiliza el método del interés efectivo, dado que la recuperación de estos saldos es de muy corto plazo.

g) Deterioro de activos

El Fondo evalúa periódicamente si existen indicadores de que alguno de sus activos pudiese estar deteriorado de acuerdo con la NIC 36 “Deterioro de Valor de los Activos”.

Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupo de activos.

Cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costo de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de valor de activo son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En éste caso del deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos, excluyendo los de valor inmaterial, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro

reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, el Fondo estima el monto nuevo recuperable.

Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro.

Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado hasta alcanzar su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por el deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

h) Cuentas por pagar, comerciales y otras cuentas por pagar.

Corresponde principalmente a cuentas por pagar propias del giro del negocio, así como a obligaciones tributarias y gastos de administración por pagar a Admunifondos S.A., las mismas que son registradas a sus correspondientes valores nominales.

i) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

De acuerdo con la escritura de constitución del Fondo, los beneficios generados anualmente son distribuidos a los beneficiarios, debiendo éstos últimos declarar y pagar el correspondiente impuesto; así mismo, de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, los ingresos obtenidos por los Fondos de Inversión se encuentran exentos de pago de impuestos sobre la renta.

j) Ingresos de actividades ordinarias.

Los ingresos por intereses y rendimientos financieros se reconocen sobre la base de la proporción del tiempo transcurrido, usando el método del interés efectivo.

k) Gastos de administración.

Los gastos de operación son reconocidos por el Fondo sobre la base del devengado. Se componen de: gastos bancarios, gastos administrativos, impuestos, tasas y otros costos directos propios del giro del negocio.

l) Comisiones por administración.

De acuerdo al Reglamento Interno del Fondo, la Administradora provisionará diariamente con cargo al Fondo una comisión nominal

anualizada por concepto de honorario de administración la cual será determinada por la Administradora en función de las condiciones del mercado. La comisión se aplicará sobre el patrimonio del Fondo, sin considerar en el patrimonio, la rentabilidad final del día de la aplicación y no podrá ser superior al 2% anual.

m) Segmentos operacionales.

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y que es evaluada permanentemente por el órgano principal de administración, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. El Fondo opera con un segmento único.

n) Estado de Flujos de Efectivo.

Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo las aportaciones recibidas de partícipes; el efectivo pagado por rescates en planes de salud, las inversiones y además los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe desatacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

3.- Políticas de gestión de riesgos

a) Factores de riesgo.

La gerencia administrativa y financiera es la responsable de monitorear constantemente los factores de riesgo más relevantes para el Fondo, en base a una metodología de evaluación continua el Fondo administra una serie de procedimientos y políticas desarrolladas para disminuir su exposición al riesgo frente a variaciones de inflación

b) Riesgo financiero

Riesgo de liquidez.- El riesgo de liquidez del Fondo es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando de esta forma los excedentes de caja y de esta manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas al momento de su vencimiento.

El Fondo realiza periódicamente proyecciones de flujo de caja, análisis de la situación financiera, el entorno económico con el propósito de obtener

los recursos de liquidez necesarios para que la empresa cumpla con sus obligaciones

Riesgo de inflación.- El riesgo de inflación proviene del proceso de la elevación continua de los precios con un descenso discontinuado del valor del dinero. El dinero pierde valor cuando con él no se puede comprar la misma cantidad de inventarios que anteriormente se compraba.

De acuerdo al Banco Central del Ecuador la inflación acumulada para cada año se detalla a continuación:

- Año 2015 3,38%
- Año 2014 3,67%

4.- Estimaciones y juicios o criterios críticos de la Administración.

Las políticas de contabilidad que sigue el Fondo, están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales requieren que la administración de Admunifondos S.A. efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan a las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. La estimación más significativa en relación con los estados financieros adjuntos se refiere a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La necesidad de constituir provisiones y, en el caso de ser requeridas, el valor de las mismas.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría de forma prospectiva.

5.- Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, es como sigue:

	US\$	
	<u>Saldos al</u>	<u>Saldos al</u>
	<u>31-Dic-15</u>	<u>31-Dic-14</u>
Banco Bolivariano	17.229	10.813
Banco del Pacífico	8.032	3.850
Banco de la Producción	18.289	35.650
Banco del Pichincha	2.345	3.222
Banco de Machala	595	5.118
Banco Internacional	10.194	106.302
Banco de Guayaquil	52.400	169.264
	<u>109.084</u>	<u>334.219</u>

Representan saldos en cuentas corrientes, los cuales no generan intereses ni tienen restricciones sobre su utilización.

6.- Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Las inversiones temporales en el 2015 y 2014 corresponden a certificados de depósitos con Banco Bolivariano S.A., Banco Internacional S.A., Banco de Machala S.A, Banco de Pichincha S.A., Pólizas de Acumulación con el Banco de la Producción S.A. y Certificados de Inversión con Diners Club Ecuador S.A. Un detalle es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Banco de Guayaquil</u>		
Aval a 332 días, con una tasa del 9,99% y con vencimiento en julio del 2016	US\$ 90.790	-
Avales a 174 días, con una tasa del 8,62% y con vencimiento en marzo del 2016	95.831	-
Avales a 179 días, con una tasa del 9,07% y con vencimiento en mayo del 2016	95.490	-
Avales a 178 días, con una tasa del 8,62% y con vencimiento en junio del 2016	86.166	-
Avales a 212 días, con una tasa del 8,77% y con vencimiento en julio del 2016	75.867	-
<u>Banco Internacional S.A.</u>		
Certificados de depósitos a 181 días, con una tasa del 6% y con vencimiento en enero del 2015	-	257.667
Certificado de depósito a 370 días, con una tasa del 6.50% y con vencimiento en febrero del 2016	220.000	-
Certificado de depósito a 365 días, con una tasa del 7.70% y con vencimiento en octubre del 2016	250.000	-
<u>Banco del Pichincha S.A.</u>		
Letras de cambio a 147 días, con una tasa del 8,68% y con vencimiento en marzo del 2016	144.683	-
Letra de cambio a 176 días, con una tasa del 8,62% y con vencimiento en abril del 2016	95.785	-
Certificados de depósito a 365 días, con una tasa del 6.75% y con vencimiento en abril del 2015	-	200.000
<u>Banco de la Producción S.A.</u>		
Póliza de Acumulación a 365 días, con un interés del 6.25% y con vencimiento en octubre del 2015	-	260.000
<u>Diners Club Ecuador S.A.</u>		
Certificado de inversión que generan un rendimiento hasta el 7.25% anual con vencimiento en febrero del 2015	-	415.283
Certificado de inversión que generan un rendimiento hasta el 7% anual con vencimiento hasta noviembre del 2015	-	108.630
Certificados de inversión a 368 días, que generan un rendimiento hasta el 6.90% anual con vencimiento en febrero del 2016	222.905	-
Certificado de inversión a 368 días, que generan un rendimiento hasta el 8% anual con vencimiento en noviembre del 2016	116.361	-
<u>Banco del Pacífico</u>		
Certificados de depósito a 273 días, con una tasa del 7% y con vencimiento en marzo del 2016	201.249	-
<u>Banco Bolivariano</u>		
Certificado de depósito a plazo a 367 días, con una tasa del 6.50% y con vencimiento en febrero del 2016	200.000	-
Intereses por cobrar	64.213	50.008
US\$	<u>1.959.340</u>	<u>1.291.588</u>

7.- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Un resumen de esta cuenta, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Titularizaciones:</u>		
<u>IX Titularización C. Comercial Comandato S.A.</u>		
Compra de titularización, con un rendimiento del 8.50% anual, con vencimiento febrero del 2015, con amortización trimestral.	US\$ -	8.271
<u>XI Titularización C. Comercial Comandato S.A.</u>		
Compra de titularizaciones, con un rendimiento del 8.51% anual, con vencimiento agosto del 2015, con amortización trimestral.	-	122.417
<u>I Titularización de Flujos Ecuavegetal</u>		
Compra de titularización, con un rendimiento del 9.04% anual, con vencimiento enero del 2015, con amortización trimestral.	-	20.506
<u>III Titularización de Flujos De Prati S.A.</u>		
Compra de titularización, con un rendimiento del 7.97% anual, con vencimiento septiembre del 2015, con amortización trimestral.	-	27.980
<u>IV Titularización de Flujos De Prati S.A.</u>		
Compra de titularizaciones, con un rendimiento del 7.45% anual, con vencimiento abril del 2015, con amortización trimestral.	-	119.683
<u>II Titularización de Flujos de Nestle del Ecuador</u>		
Compra de titularizaciones, con un rendimiento del 7.98% anual, con vencimiento noviembre del 2015, con amortización trimestral.	-	72.053
<u>Titularización de Flujos Ecuador Bottling Company</u>		
Compra de titularización, con un rendimiento del 9.04% anual, con vencimiento marzo del 2015, con amortización trimestral.	-	42.700
<u>Titularización de Flujos Int Food Services II</u>		
Compra de titularización, con un rendimiento del 7.04% anual, con vencimiento abril del 2015, con amortización trimestral.	-	25.037
<u>Titularización de Flujos Int Food Services I</u>		
Compra de titularización, con un rendimiento del 7.04% anual, con vencimiento abril del 2015, con amortización trimestral.	-	8.345
Compra de titularización, con un rendimiento del 6.69% anual, con vencimiento abril del 2015, con amortización trimestral.	-	58.420
PASAN...	<u>-</u>	<u>505.412</u>

VIENEN...	-	505.412
<u>Titularización de Flujos I Latienvases</u>		
Compra de titularización, con un rendimiento del 8.77% anual, con vencimiento julio del 2015, con amortización trimestral.	-	43.650
<u>Titularización de Flujos I Interagua</u>		
Compra de titularizaciones, con un rendimiento del 8.77% anual, con vencimiento agosto del 2016, con amortización trimestral.	41.718	-
<u>XIII Titularización C. Comercial Comandato S.A.</u>		
Compra de titularización, con un rendimiento del 8.51% anual, con vencimiento agosto del 2016, con amortización trimestral.	30.705	-
Compra de titularización, con un rendimiento del 8.51% anual, con vencimiento agosto del 2016, con amortización trimestral.	51.538	-
<u>III Titularización de Flujos Agripac</u>		
Compra de titularizaciones, con un rendimiento del 8.24% anual, con vencimiento octubre del 2016, con amortización trimestral.	64.998	-
<u>Titularización de Flujos Fadesa</u>		
Compra de titularización, con un rendimiento del 7.19% anual, con vencimiento octubre del 2016, con amortización trimestral.	33.378	-
<u>XIV Titularización C. Comercial Comandato S.A.</u>		
Compra de titularización, con un rendimiento del 8.51% anual, con vencimiento diciembre del 2016, con amortización trimestral.	23.593	-
<u>Obligaciones:</u>		
<u>Plásticos del Litoral Plastlit S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.19% y con vencimiento abril del 2015	-	19.110
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.19% y con vencimiento mayo del 2015	-	7.647
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.19% y con vencimiento junio del 2015	-	5.141
<u>Corporación El Rosado S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento septiembre del 2015	-	33.976
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.19% y con vencimiento septiembre del 2016	9.346	-
<u>Centuriosa S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento junio del 2015	-	86.368
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento julio del 2015	-	15.585
<u>Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.19% y con vencimiento marzo del 2016	2.949	-
PASAN...	<u>258.225</u>	<u>716.889</u>

VIENEN...	258.225	716.889
<u>Productora Cartonera S.A. PROCARSA</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 9.04% y con vencimiento diciembre del 2016	25.384	-
<u>Telconet S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento febrero del 2016	5.149	-
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento febrero del 2016	11.328	-
<u>Expalsa Exportadora de Alimentos S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento abril del 2016	10.129	-
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento junio del 2016	14.740	-
<u>Ecuanaive C. A.</u>		
Obligaciones con garantía general al portador con una tasa del 7.71% y con vencimiento febrero del 2016	23.461	-
<u>Tiendas Industriales Asociadas S.A. TIA</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.71% y con vencimiento julio del 2016	4.298	-
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.71% y con vencimiento julio del 2016	9.377	-
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.71% y con vencimiento septiembre del 2016	39.024	-
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.71% y con vencimiento septiembre del 2016	9.756	-
<u>Heladosa S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.75% y con vencimiento abril del 2016	25.142	-
Obligaciones con garantía general al portador con una tasa del 7.71% y con vencimiento abril del 2016	25.491	-
Intereses por cobrar	4.259	7.416
	US\$ <u>465.763</u>	<u>724.305</u>

8.- Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento – largo plazo

Un resumen de ésta cuenta, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Diners Club Ecuador S.A.</u>		
Certificado de inversión a 547 días, que generan un rendimiento hasta el 8% anual con vencimiento en marzo del 2017	US\$ 200.000	-
<u>Banco de la Producción S.A.</u>		
Póliza de Acumulación a 546 días, con un interés del 8% y con vencimiento en marzo del 2017	200.000	-
Intereses por cobrar	10.712	-
	<u>US\$ 410.712</u>	<u>0</u>

9.- Activos financieros – a valor razonable con cambios en resultados – largo plazo

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 los activos financieros con cambios en resultados a largo plazo se detallan así:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Titularizaciones:</u>		
<u>XIV Titularización C. Comercial Comandato S.A.</u>		
Compra de titularización, con un rendimiento del 8.51% anual, con vencimiento diciembre del 2016, con amortización trimestral.	US\$ -	44.949
<u>XIII Titularización C. Comercial Comandato S.A.</u>		
Compra de titularización, con un rendimiento del 8.51% anual, con vencimiento agosto del 2016, con amortización trimestral.	-	67.880
<u>III Titularización de Flujos Agripac</u>		
Compra de titularizaciones, con un rendimiento del 8.24% anual, con vencimiento octubre del 2016, con amortización trimestral.	-	135.985
PASAN...	<u>-</u>	<u>248.814</u>

VIENEN...	-	248.814
<u>Titularización de Flujos Fadesa</u>		
Compra de titularización, con un rendimiento del 7.19% anual, con vencimiento octubre del 2016, con amortización trimestral.	-	67.434
<u>Titularización de Flujos I Interagua</u>		
Compra de titularización, con un rendimiento del 7.71% anual, con vencimiento mayo del 2018, con amortización trimestral.	70.120	93.003
Compra de titularizaciones, con un rendimiento del 8.77% anual, con vencimiento agosto del 2016, con amortización trimestral.	-	94.063
<u>II Titularización Camposantos del Ecuador S.A.</u>		
Compra de titularización, con un rendimiento del 8.24% anual, con vencimiento enero del 2019, con amortización trimestral.	156.677	203.339
<u>Obligaciones:</u>		
<u>Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.19% y con vencimiento marzo del 2016	-	8.917
<u>Plásticos del Litoral Plastlit S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.19% y con vencimiento mayo del 2017	29.878	50.657
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.19% y con vencimiento mayo del 2018	24.696	34.657
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento enero del 2019	130.532	169.309
<u>Corporación El Rosado S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.19% y con vencimiento agosto del 2019	109.901	140.108
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.19% y con vencimiento septiembre del 2016	-	21.845
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.19% y con vencimiento agosto del 2019	146.535	-
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.19% y con vencimiento agosto del 2019	81.409	-
<u>Productora Cartonera S.A. PROCARSA</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 9.04% y con vencimiento diciembre del 2016	-	52.029
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 9.04% y con vencimiento enero del 2017	31.616	58.124
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.16% y con vencimiento octubre del 2017	32.278	49.814
PASAN...	<u>813.642</u>	<u>1.292.113</u>

VIENEN...	813.642	1.292.113
<u>Telconet S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento febrero del 2016	-	25.880
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento febrero del 2016	-	56.936
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento febrero del 2017	1.263	2.384
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento abril del 2017	2.721	4.774
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento abril del 2020	89.135	-
<u>Expalsa Exportadora de Alimentos S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento abril del 2016	-	31.234
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento junio del 2016	-	45.474
<u>Ecuanave C. A.</u>		
Obligaciones con garantía general al portador con una tasa del 7.71% y con vencimiento febrero del 2016	-	117.129
<u>Tiendas Industriales Asociadas S.A. TIA</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.71% y con vencimiento julio del 2016	-	9.975
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.71% y con vencimiento julio del 2016	-	21.765
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.71% y con vencimiento septiembre del 2016	-	91.523
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.71% y con vencimiento septiembre del 2016	-	22.881
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.71% y con vencimiento noviembre del 2018	136.074	187.930
<u>Alimentsa Dietas y Alimentos S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.19% y con vencimiento mayo del 2017	33.243	47.746
<u>Fermagri S.A.</u>		
Obligaciones con garantía general al portador con una tasa del 7.64% y con vencimiento abril del 2017	50.995	86.034
<u>Heladosa S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 7.75% y con vencimiento abril del 2016	-	76.260
Obligaciones con garantía general al portador con una tasa del 7.71% y con vencimiento abril del 2016	-	77.580
PASAN...	<u>1.127.073</u>	<u>2.197.618</u>

VIENEN...	1.127.073	2.197.618
<u>Centuriosa S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento marzo del 2018	90.140	131.011
<u>Almacenes Boyacá S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento octubre del 2018	111.458	149.345
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento octubre del 2018	148.611	-
<u>Universal Sweet Industries S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento noviembre del 2020	146.218	149.993
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento noviembre del 2020	194.958	-
<u>Difare S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.51% y con vencimiento noviembre del 2019	204.941	239.989
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.51% y con vencimiento noviembre del 2019	85.392	-
<u>Avícola Fernández S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento octubre del 2019	148.723	148.099
<u>Tuberías Pacífico S.A. TUPASA</u>		
Obligaciones con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento octubre del 2019	281.000	-
<u>Dexicorp S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.51% y con vencimiento septiembre del 2018	80.560	-
<u>Sumesa S.A.</u>		
Obligaciones con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento abril del 2020	373.134	-
<u>Agripac S.A.</u>		
Obligación con garantía general al portador con una tasa del 8.24% y con vencimiento junio del 2019	179.452	-
Intereses por cobrar	38.769	33.497
US\$	<u>3.210.429</u>	<u>3.049.552</u>

10.- Cuentas y documentos por pagar.

Un resumen de esta cuenta, es como sigue:

	US\$	
	<u>Saldos al</u>	<u>Saldos al</u>
	<u>31-Dic-15</u>	<u>31-Dic-14</u>
Acreeedores varios	15.015	36.704
Proceso de acreditación	9.860	7.917
Impuestos por pagar	643	1.494
Admunifondos S.A.	22.249	18.397
Otras cuentas por pagar	<u>3.109</u>	<u>915</u>
	<u>50.876</u>	<u>65.427</u>

La cuenta por pagar a Admunifondos S.A. corresponde a comisiones por pagar del mes de diciembre. Las comisiones por administración corresponden al 2% anual calculado directamente sobre el patrimonio con cargo al fondo y los gastos por manejo de cuentas es de US\$1,99 desde abril del 2013 mensual con cargo a cada partícipe.

11.- Impuestos a las ganancias

De acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, publicado en el Registro Oficial 351 del 29 de diciembre del 2010, se sustituye el numeral 15 del art. 9 a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.- Se encontrarán exentos los ingresos obtenidos por los fondos de inversión y fondos complementarios, siendo requisito indispensable que al momento de la distribución de los beneficios, rendimientos, ganancias o utilidades, la fiduciaria o la administradora de fondos, haya efectuado la correspondiente retención en la fuente del impuesto a la renta en los mismo porcentajes establecidos para el caso de distribución de dividendos y utilidades, conforme a lo dispuesto en el Reglamento para la aplicación de esta Ley al beneficiario, constituyente o partícipe de cada fideicomiso mercantil, fondo de inversión o fondo complementario, y además, presente una declaración informativa al Servicio de Rentas Internas, en medio magnético, por cada fideicomiso mercantil, fondo de inversión y fondo complementario que administre la misma que deberá ser presentada con la información y en la periodicidad que señale el Director General del SRI mediante Resolución de carácter general.

El Fondo no ha sido revisado por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de su constitución. De acuerdo con lo que indica el Código Tributario, los períodos 2011 hasta 2015 aún están sujetos a una posible revisión por parte de la Administración Tributaria.

12.- Fondo Patrimonial

El fondo patrimonial al 31 de diciembre del 2015 y 2014 está constituido por:

		2015	
Partícipes		Valor histórico	Unidades de participación
Aporte de Admunifondos S.A.	US\$	1.249.280	909.627
Otros 9,126 partícipes		4.855.784	3.538.335
Total fondo patrimonial y unidades de participación	US\$	<u>6.105.064</u>	<u>4.447.962</u>

		2014	
Partícipes		Valor histórico	Unidades de participación
Aporte de Admunifondos S.A.	US\$	436.464	322.585
Otros 8,928 partícipes		4.898.385	3.624.123
Total fondo patrimonial y unidades de participación	US\$	<u>5.334.849</u>	<u>3.946.708</u>

De conformidad con la Ley de Mercado de Valores, Admunifondos S.A. debe mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en unidades de los fondos que administre, pero en ningún caso estas inversiones podrán exceder el 30% del patrimonio neto de cada fondo. Al 31 de diciembre del 2015, Admunifondos S.A. administra un solo fondo y su inversión supera el monto mínimo requerido en la relación a su capital pagado, pero no supera el máximo legal permitido.

El movimiento de las unidades de participación durante los años 2015 y 2014:

Partícipes	2015	
	Valor histórico	Unidades de participación
Saldo al 31 de diciembre del 2014		322.585
Enero 31 del 2015	1,35412776	-9,58
Febrero 28 del 2015	1,35591581	-0,73
Marzo 31 del 2015	1,35607249	-0,73
Abril 30 del 2015	1,35813696	-0,73
Mayo 31 del 2015	1,35804833	-1,44
Junio 30 del 2015	1,35877161	-1,43
Julio 31 del 2015	1,36081913	-1,44
Agosto 31 del 2015	1,36214775	-1,43
Septiembre 30 del 2015	1,36545645	587.133,56
Octubre 31 del 2015	1,36685691	-1,43
Noviembre 30 del 2015	1,37008627	-1,42
Diciembre 31 del 2015	1,37329341	-1,42
		<u>909.697</u>

Partícipes	2014	
	Valor histórico	Unidades de participación
Saldo al 31 de diciembre del 2013		322.594
Enero 31 del 2014	1,33179796	-0,74
Febrero 28 del 2014	1,33517062	-0,74
Marzo 31 del 2014	1,33615064	-0,74
Abril 30 del 2014	1,33653426	-0,74
Mayo 31 del 2014	1,33836671	-0,74
Junio 30 del 2014	1,34236125	-0,74
Julio 31 del 2014	1,34519647	-0,73
Agosto 31 del 2014	1,34799259	-0,73
Septiembre 30 del 2014	1,34954305	-0,73
Octubre 31 del 2014	1,35127100	-0,73
Noviembre 30 del 2014	1,35370692	-0,73
Diciembre 29 del 2014	1,35301984	-0,73
Saldo al 31 de diciembre del 2014	<u>1,24285100</u>	<u>322.585</u>

El Fondo de Inversiones ajusta diariamente las inversiones a su cuenta de mercado, conforme a disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, desde la fecha de su constitución y hasta el 31 de diciembre del 2015 y 2014. El monto distribuido a los partícipes sólo podrá ser retirado al cabo del sexto año contado desde la fecha de su primer aporte.

Acorde con el Reglamento Interno del Fondo, durante el 2013, el Fondo pagó a los partícipes el primer rescate al cumplirse el término de 6 años. Posterior a julio 2013, aproximadamente el 86% de los partícipes que retiraron sus fondos,

continúan realizando sus aportes mensuales debido a la credibilidad y rendimientos logrados durante varios años. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el Fondo cuenta con 9.361 y 8.929 partícipes activos, respectivamente.

13.- Resultados acumulados

Registra los resultados integrales del año, los cuales son distribuidos diariamente a los partícipes del Fondo.

14.- Restricciones

Límites de las inversiones.- De acuerdo al art. 88.- Límites a la inversión de los fondos, de la Codificación a la Ley de Mercados de Valores, establece que la inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por empresas vinculadas no podrá exceder el veinte por ciento del activo total de un fondo y la inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por empresas vinculadas no podrá exceder del treinta por ciento del patrimonio de cada fondo.

La inversión en el conjunto de instrumentos emitidos, aceptados, avalados o garantizados por compañías o empresas vinculadas a la administradora, no podrá exceder del quince por ciento del patrimonio del fondo, excepto las inversiones en fondos colectivos, que podrán llegar hasta un treinta por ciento del patrimonio del fondo.

Se exceptúan de éstos límites las inversiones en valores emitidos por el Banco Central del Ecuador y el Ministerio de Economía y Finanzas.

De acuerdo al Art. 89 – de las inversiones en acciones, de la Codificación a la Ley de Mercado de Valores, establece que:

“En el caso de inversiones en acciones de sociedades anónimas inscritas en el Registro del Mercado de Valores, el fondo no podrá poseer más del quince por ciento de las acciones suscritas y pagadas por una misma sociedad; y, el conjunto de inversiones en valores emitidos o garantizados por una misma sociedad de este tipo, no podrá exceder del quince por ciento del activo total de dicha emisora”.

De acuerdo a lo dispuesto en la Resolución No. CNV-008-2006, establece que:

“Art. 19.- Las inversiones que realice la sociedad administradora de fondos y fideicomisos en nombre del Fondo, únicamente podrán efectuar en los activos y valores señalados en el artículo 87 de la Codificación a la Ley de Mercado de Valores; se considerará, para el cálculo de los límites de inversión, los depósitos a la vista que tenga el fondo”.

“Art. 20.- Además de la inversión en valores emitidos por compañías extranjeras, prevista en el literal d) del artículo 87 de la Codificación a la Ley de Mercado de Valores, no podrán exceder al cincuenta por ciento del activo total de un fondo, las inversiones en valores emitidos por gobiernos o instituciones públicas extranjeras, transados en las bolsas de valores de otros países o que se encuentren registrados por la autoridad reguladora competente del país de origen.

15.- Hechos posteriores a la fecha de balance

Con posterioridad al 31 de diciembre del 2015 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Febrero 23, 2016), no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

16.- Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Gerencia General y autorizados para su publicación en Febrero 2, 2016.
